

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

Szanowni Państwo!

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2008 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie dominowały spadki, szczególnie głębokie w styczniu oraz w czerwcu tego roku. Początkowo zasadniczą przyczyną spadków były obawy o kondycję sektora finansowego, przede wszystkim w USA, w związku z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. W drugim kwartale 2008 roku rynki akcji pozostawały pod presją drożących surowców, szczególnie ropy naftowej, rosnącej w wyniku tego inflacji i zapowiedzi podwyżek stóp procentowych przez banki centralne. W Polsce dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do spadków cen akcji było istotne przewartościowanie wielu małych i średnich spółek, do którego doszło w pierwszej połowie 2008 roku.

W ocenie zarządzających funduszami Arka czynniki, które spowodowały obecną falę spadków na rynku akcji przestaną oddziaływać w długim okresie, co wobec obecnych, niskich cen akcji oznacza, że rynek akcji jest atrakcyjny. W tej chwili bardzo ryzykowna jest strategia wycofywania środków z rynku akcji i próba powrotu przy niższych poziomach cenowych. Trudno bowiem przewidzieć, kiedy akcje przestaną spadać, a poprawa nastrojów na rynkach akcji może szybko doprowadzić do istotnego wzrostu notowań.

W skali pierwszego półroczu stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

| Nazwa funduszu<br>(symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa) | Stopy zwrotu w okresie<br>31.12.2007 r. - 30.06.2008 r. |
|--|---|
| Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)  | -54,20%   |
| Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)   | -34,73%   |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)   | -21,07%   |
| Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)  | 4,12%   |
| Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)   | 5,13%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)                                     | -12,12%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)                                    | 0,77%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)                               | -45,44%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)                              | -34,92%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)                              | -22,31%   |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)                        | -61,55%   |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)                       | -52,03%   |
| Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN**)                                     | -43,57%   |
| Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR***)                                    | -35,17%   |
| Arka BZ WBK Energii FIO (PLN****)  | -23,52%   |
| Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*****)   | -10,43%   |
| Arka BZ WBK Energii FIO (USD*****)   | 7,64%   |

Stopy zwrotu funduszy zostały policzone w skali całego roku.

\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub w dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych), przeliczone zostały odpowiednio na euro lub na dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

\*\* stopa zwrotu w okresie 26.10.2007 – 30.06.2008

\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 26 października 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

\*\*\*\* stopa zwrotu w okresie 21.12.2007 – 30.06.2008

\*\*\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro i w usd, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 21 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
tel.: +48 61 855 73 22  
fax: +48 61 855 73 21

W pierwszym półroczu 2008 roku dwa fundusze: Arka BZ WBK Akcji FIO oraz Arka BZ WBK Obligacji FIO osiągnęły sukces w międzynarodowych zestawieniach. W rankingu agencji Morningstar otrzymały najwyższą notę (pięć gwiazdek) w perspektywie 3 i 5 lat. Arka BZ WBK Akcji FIO była oceniana w kategorii funduszy akcji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej z wyłączeniem Rosji, a Arka BZ WBK Obligacji FIO – w kategorii funduszy obligacji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej. Oba fundusze zajęły też czołowe miejsca w zestawieniu agencji Lipper z grupy Reuters wśród funduszy inwestujących w Europie Środkowo-Wschodniej. Kryterium była pięcioletnia stopa zwrotu na koniec 2007 roku.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. znajdują się również trzy fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 615,85 mln zł. W dniu sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych netto. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście inwestycji komercyjnych oraz pięć projektów mieszkaniowych, w tym jeden na zakupionych bezpośrednio przez Fundusz czterech nieruchomościach położonych w Lublinie. W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz ten osiągnął stopę zwrotu w wysokości 13,84% w skali roku.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ to nowy fundusz zamknięty zarządzany przez BZ WBK AIB TFI S.A. Publiczną emisję certyfikatów przeprowadzono w dniach 31 marca - 25 kwietnia 2008 roku, a fundusz został zarejestrowany 29 maja 2008 roku. Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ zamknęła się kwotą 160,39 mln zł.

Sukcesem zakończyła się również subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości 2 FIZ, przeprowadzona w dniach 5 - 29 maja 2008 roku. Subskrypcja została przeprowadzona we współpracy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. Nabywcy w transzy detalicznej, instytucjonalnej oraz specjalnej objęli certyfikaty o łącznej wartości 209 835 541 zł, zaś rejestracja Funduszu nastąpiła w dniu 14 lipca 2008 roku.

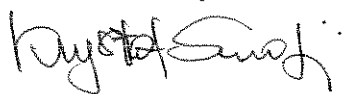
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 mld zł, co plasuje Towarzystwo na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 13 sierpnia 2008 r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 21.174 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 21.794 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 7.280 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.391 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*


Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.


*Wniosek*

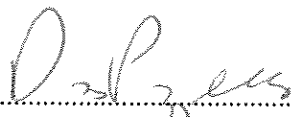
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

*Inne kwestie*

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

  
.....  
Biegły Rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań  
tel.: +48 61 855 73 22  
fax: +48 61 855 73 21**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 21 174 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 21 794 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 7 280 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto funduszu w wysokości 13 391 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

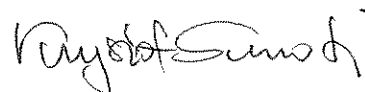
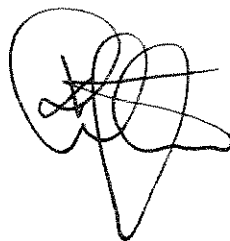
Monika Michalkiewicz  
Dyrektor Rachunkowości  
Główna Księgowa  
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszy)

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 13 sierpnia 2008 r.

Podpis:



**SPIS TREŚCI**

|   |    |
|---|----|
| Wprowadzenie.....                       | 3  |
| Zestawienie lokat.....                  | 6  |
| Bilans.....                             | 9  |
| Rachunek wyniku z operacji.....         | 10 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 11 |
| Noty objaśniające.....                  | 13 |
| Informacja dodatkowa.....               | 22 |

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO).

### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy  
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 22 maja 2006 r.

Numer rejestru: RFi 232

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 22 maja 2006 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz jest funduszem funduszy akcji zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w:

- a. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ.U. Nr 146, poz. 1546)
- c. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz może lokować bezpośrednio do 34 % (trzydziestu czterech procent) aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji) wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w inne lokaty wskazane w Lokatach Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w pkt. 3 ust. c), a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub



- instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
  4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
  5. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
  6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem - nie może przekroczyć 20% (dwadzieści procent) aktywów.
  7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
  8. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieści procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
  9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
  10. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

## **II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

### **Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### **Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

61-739 Poznań, Pl. Wolności 16

### **Dane rejestrowe**

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

## **III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku.

## **IV. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00 - 867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

## VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 3,4% dla jednostek typu A, 2,9% dla jednostek typu S i 2,4% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt. 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt. 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt. 4 - 5 oraz w pkt. 7 - 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt. 4 - 5 i pkt. 7 - 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/08/2006 z dnia 9 sierpnia 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 sierpnia 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

3,4% do 0,7% - dla jednostek uczestnictwa typu A

2,9% do 0,6% - dla jednostek uczestnictwa typu S

2,4% do 0,5% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Od 31 grudnia 2006 roku stawki te nie uległy zmianie.

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT  | 30.06.2008 r.                        |   |                                     | 31.12.2007 r.                        |   |                                     |
|--|--------------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys.zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys.zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje   | 4 977                                | 4 394   | 20,12%                              | 3 601                                | 3 652   | 10,33%                              |
| 2. Warranty subskrypcyjne  | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 3. Prawa do akcji  | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 4. Prawa poboru  | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 5. Kwity depozytowe  | 183                                  | 143   | 0,65%                               | -                                    | -   | -                                   |
| 6. Listy zastawne  | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 7. Dłużne papiery wartościowe  | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 8. Instrumenty pochodne  | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością   | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 10. Jednostki uczestnictwa   | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne   | 465                                  | 436   | 2,00%                               | 882                                  | 877   | 2,48%                               |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 19 968                               | 16 201  | 74,17%                              | 31 015                               | 29 147  | 82,49%                              |
| 13. Wierzytelności   | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 14. Weksle   | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 15. Depozyty   | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| 16. Inne   | -                                    | -   | -                                   | -                                    | -   | -                                   |
| <b>SUMA</b>  | <b>25 593</b>                        | <b>21 174</b>                                     | <b>96,94%</b>                       | <b>35 498</b>                        | <b>33 676</b>                                     | <b>95,30%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| AKCJE  | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|---------|------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>AKCJE - RAZEM</b>                           |                          |  | 111 585 |                        | 4 977                                 | 4 394  | <b>20,12%</b>                       |
| <i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>  |                          |  | 111 585 |                        | 4 977                                 | 4 394  | <b>20,12%</b>                       |
| ABB LTD.                                       | Aktywny rynek regulowany | Zurich Stock Exchange                          | 8 938   | Szwajcaria             | 580                                   | 543  | 2,49%                               |
| ALSTOM   | Aktywny rynek regulowany | Euronext Paris                                 | 321     | Francja                | 148                                   | 158  | 0,72%                               |
| ANDRITZ AG                                     | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 1 599   | Austria                | 222                                   | 215  | 0,98%                               |
| ELECTRICITE DE FRANCE                          | Aktywny rynek regulowany | Euronext Paris                                 | 550     | Francja                | 153                                   | 111  | 0,51%                               |
| ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 1 700   | Austria                | 227                                   | 225  | 1,03%                               |
| EUROPLASMA                                     | Aktywny rynek regulowany | Euronext Paris                                 | 6 748   | Francja                | 107                                   | 104  | 0,48%                               |
| OMV AG   | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 674     | Austria                | 109                                   | 113  | 0,52%                               |
| PALFINGER AG                                   | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 650     | Austria                | 52                                    | 46   | 0,21%                               |
| RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG       | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 1 919   | Austria                | 720                                   | 522  | 2,39%                               |
| SCHNEIDER ELECTRIC S.A.                        | Aktywny rynek regulowany | Euronext Paris                                 | 713     | Francja                | 197                                   | 164  | 0,75%                               |
| SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG      | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 835     | Austria                | 178                                   | 192  | 0,88%                               |
| SOLARWORLD AG                                  | Aktywny rynek regulowany | Frankfurt Exchange Xetra                       | 1 065   | Niemcy                 | 132                                   | 108  | 0,49%                               |
| STRABAG AG                                     | Aktywny rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange                       | 173     | Niemcy                 | 158                                   | 151  | 0,69%                               |
| STRABAG SE                                     | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 1 364   | Austria                | 236                                   | 227  | 1,04%                               |
| UNICREDITO ITALIANO                            | Aktywny rynek regulowany | Italian Stock Exchange                         | 15 048  | Włochy                 | 251                                   | 196  | 0,90%                               |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A.                      | Aktywny rynek regulowany | Euronext Paris                                 | 730     | Francja                | 153                                   | 87   | 0,40%                               |
| WIENERBERGER AG                                | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 2 715   | Austria                | 351                                   | 243  | 1,11%                               |
| SEPURA LTD.                                    | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange                          | 14 795  | Wielka Brytania        | 60                                    | 55   | 0,25%                               |
| KERNEL HOLDING S.A.                            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 769   | Luksemburg             | 114                                   | 176  | 0,81%                               |
| AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.                  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 2 127   | Turcja                 | 40                                    | 41   | 0,19%                               |
| DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 38 582  | Turcja                 | 126                                   | 99   | 0,45%                               |
| YAPI KREDİ SİGORTA A.S.                        | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 1 929   | Turcja                 | 56                                    | 53   | 0,24%                               |
| BUNGE LTD.                                     | Aktywny rynek regulowany | New York Stock Exchange                        | 720     | Bermudy                | 201                                   | 164  | 0,75%                               |
| DRYSHIPS INC                                   | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ   | 1 541   | Wyspy Marshalla        | 288                                   | 262  | 1,20%                               |
| NII HOLDINGS INC                               | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ   | 1 380   | Stany Zjednoczone      | 118                                   | 139  | 0,64%                               |

| KWITY DEPOZYTOWE                                | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku             | Liczba       | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------------------|--------------|------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>Kwity depozytowe - RAZEM</b>                 |                          |                         | <b>1 800</b> |                        | <b>183</b>                            | <b>143</b>   | <b>0,65%</b>                        |
| <i>I Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> |                          |                         | <i>1 800</i> |                        | <i>183</i>                            | <i>143</i>   | <i>0,65%</i>                        |
| SUNTECH POWER HOLDINGS CO LTD.                  | Aktywny rynek regulowany | New York Stock Exchange | 1 800        | Stany Zjednoczone      | 183                                   | 143  | 0,65%                               |

| CERTYFIKATY INWESTYCYJNE                      | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba       | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------|--|--------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>CERTYFIKATY INWESTYCYJNE-RAZEM</b>         |                          |             |  | <b>6 195</b> | <b>465</b>                            | <b>436</b>   | <b>2,00%</b>                        |
| <i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> |                          |             |  | <i>6 195</i> | <i>465</i>                            | <i>436</i>   | <i>2,00%</i>                        |
| ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND                | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA   | ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND, EXCHANGE TRADED FUND | 6 195        | 465                                   | 436  | 2,00%                               |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ              | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa emitenta               | Kraj siedziby emitenta | Liczba             | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ-RAZEM</b> |                               |             |                              |                        | <b>87 279,1864</b> | <b>19 968</b>                         | <b>16 201</b>                                      | <b>74,17%</b>                       |
| <i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>  |                               |             |                              |                        | <i>87 279,1864</i> | <i>19 968</i>                         | <i>16 201</i>                                      | <i>74,17%</i>                       |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN FUND  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BLACKROCK GLOBAL FUNDS       | Luksemburg             | 12 928,5800        | 3 745                                 | 2 894  | 13,25%                              |
| PICTET FUNDS (LUX) EUROPE INDEX P.-CAP  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PICTET FUNDS                 | Luksemburg             | 7 104,2112         | 3 381                                 | 2 625  | 12,02%                              |
| HSBC GIF-GL EMERG MKT EQY-AC  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS | Luksemburg             | 30 573,0210        | 1 501                                 | 1 317  | 6,03%                               |
| PF(LUX)-USA INDEX-P CAP   | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PICTET FUNDS                 | Luksemburg             | 19 106,3742        | 4 904                                 | 4 114  | 18,83%                              |
| VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY   | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | VONTOBEL FUNDS               | Luksemburg             | 1 228,0000         | 1 503                                 | 1 347  | 6,17%                               |
| VONTOBEL FUNDS US EQUITY  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | VONTOBEL FUNDS               | Luksemburg             | 16 339,0000        | 4 934                                 | 3 904  | 17,87%                              |

### 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Grupa kapitałowa Strabag Societas Europaea:</b> | <b>378</b>   | <b>1,73%</b>                        |
| 1. Akcje Strabag AG                                | 151  | 0,69%                               |
| 2. Akcje Strabag SE                                | 227  | 1,04%                               |

# Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

|   | 30.06.2008 r.                                   | 31.12.2007 r.                                   |
|---|---|---|
| <b>I Aktywa</b>   | <b>21 844</b>                                   | <b>35 335</b>                                   |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 570   | 1 617   |
| 2. Należności   | 100   | 42  |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 4 973   | 4 529   |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 16 201  | 29 147  |
| <b>II Zobowiązania</b>  | <b>50</b>                                       | <b>150</b>                                      |
| <b>III Aktywa netto</b>   | <b>21 794</b>                                   | <b>35 185</b>                                   |
| <b>IV Kapitał funduszu</b>  | <b>31 285</b>                                   | <b>37 396</b>                                   |
| 1. Kapitał wpłacony   | 81 338  | 78 190  |
| 2. Kapitał wypłacony  | (50 053)  | (40 794)  |
| <b>V Dochody zatrzymane</b>   | <b>(5 073)</b>                                  | <b>(388)</b>                                    |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (796)   | (667)   |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (4 277)   | 279   |
| <b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>(4 418)</b>                                  | <b>(1 823)</b>                                  |
| <b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                   | <b>21 794</b>                                   | <b>35 185</b>                                   |
| Kategorie jednostek uczestnictwa  | Liczba  | Liczba  |
| A   | 240 350,171                                     | 265 618,277                                     |
| S   | 313 255,173                                     | 375 408,578                                     |
| T   | 31 233,514                                      | 89 838,902                                      |
| Kategorie jednostek uczestnictwa  | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A   | 37,20   | 48,06   |
| S   | 37,30   | 48,17   |
| T   | 37,40   | 48,28   |

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

|  | 01.01.2008r.- 30.06.2008r.                              | 01.01.2007r.- 31.12.2007r.                              | 01.01.2007r.- 30.06.2007r.                              |
|--|---|---|---|
| <b>I Przychody z lokat</b>   | <b>127</b>  | <b>90</b>   | <b>29</b>   |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach  | 76  | 11  | -   |
| 2. Przychody odsetkowe   | 11  | 31  | 14  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | -   | -   | 2   |
| 4. Pozostałe   | 40  | 48  | 13  |
| <b>II Koszty funduszu</b>  | <b>256</b>  | <b>347</b>  | <b>133</b>  |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 83  | 179   | 75  |
| 2. Opłaty dla depozytariusza   | 30  | 107   | 1   |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne   | -   | 1   | 57  |
| 4. Koszty odsetkowe  | -   | 1   | -   |
| 5. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | 15  | 3   | -   |
| 6. Ujemne saldo różnic kursowych   | 128   | 56  | -   |
| <b>III Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>  |
| <b>IV Koszty funduszu netto (II-III)</b>   | <b>256</b>  | <b>347</b>  | <b>133</b>  |
| <b>V Przychody z lokat netto (I-IV)</b>  | <b>(129)</b>  | <b>(257)</b>  | <b>(104)</b>  |
| <b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                               | <b>(7 151)</b>  | <b>(2 324)</b>  | <b>752</b>  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                                | (4 556)   | 130   | 301   |
| - z tytułu różnic kursowych  | (2 881)   | (1 338)   | (314)   |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:           | (2 595)   | (2 454)   | 451   |
| - z tytułu różnic kursowych  | 410   | (2 671)   | (826)   |
| <b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>   | <b>(7 280)</b>  | <b>(2 581)</b>  | <b>648</b>  |
|  |   |   |   |
| Kategoria jednostek uczestnictwa   | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa |
| A  | (11,54)   | (3,58)  | 1,13  |
| S  | (11,80)   | (3,47)  | 1,14  |
| T  | (26,02)   | (3,65)  | 1,31  |

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2008 roku.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt. ) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

|  | 01.01.2008r. - 30.06.2008r. | 01.01.2007r - 31.12.2007r. |
|--|-----------------------------|----------------------------|
| I Zmiana wartości aktywów netto  |                             |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 35 185                      | 16 212                     |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | (7 280)                     | (2 581)                    |
| a) przychody z lokat netto   | (129)                       | (257)                      |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | (4 556)                     | 130                        |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | (2 595)                     | (2 454)                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | (7 280)                     | (2 581)                    |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)  |                             |                            |
| a) z przychodów z lokat netto  | -                           | -                          |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | -                           | -                          |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | -                           | -                          |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | ( 6 111)                    | 21 554                     |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 3 148                       | 50 048                     |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 9 259                       | 28 494                     |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | (13 391)                    | 18 973                     |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 21 794                      | 35 185                     |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 26 306                      | 29 028                     |
| II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa  |                             |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                  |                             |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |                             |                            |
| A  | 54 466,175                  | 393 467,174                |
| S  | 44 922 ,547                 | 552 069,892                |
| T  | -                           | 104 490,433                |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |                             |                            |
| A  | 79 734,281                  | 242 520,743                |
| S  | 107 075,952                 | 290 980,388                |
| T  | 58 605,388                  | 101 768,168                |
| c) saldo zmian   |                             |                            |
| A  | (25 268,106)                | 150 946,431                |
| S  | (62 153,405)                | 261 089,504                |
| T  | (58 605,388)                | 2 722,265                  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:             |                             |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |                             |                            |
| A  | 653 735,359                 | 599 269,184                |
| S  | 861 197,358                 | 816 274,811                |
| T  | 215 932,293                 | 215 932,293                |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |                             |                            |
| A  | 413 385,188                 | 333 650,907                |
| S  | 547 942,185                 | 440 866,233                |
| T  | 184 698,779                 | 126 093,391                |
| c) saldo zmian   |                             |                            |
| A  | 240 350 ,171                | 265 618,277                |
| S  | 313 255,173                 | 375 408,578                |
| T  | 31 233,514                  | 89 838,902                 |



|   |              |             |
|---|--------------|-------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   |              |             |
| A   | 240 350 ,171 | 265 618,277 |
| S   | 313 255,173  | 375 408,578 |
| T   | 31 233,514   | 89 838,902  |
| III Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa   |              |             |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    |              |             |
| A   | 48,06        | 51,22       |
| S   | 48,17        | 51,29       |
| T   | 48,28        | 51,36       |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       |              |             |
| A   | 37,20        | 48,06       |
| S   | 37,30        | 48,17       |
| T   | 37,40        | 48,28       |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      |              |             |
| A   | (45,44%)     | (6,17%)     |
| S   | (45,38%)     | (6,08%)     |
| T   | (45,32%)     | (6,00%)     |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               |              |             |
| A   | 37,20        | 46,91       |
| data wyceny   | 30-06-2008   | 22-11-2007  |
| S   | 37,30        | 47,01       |
| data wyceny   | 30-06-2008   | 22-11-2007  |
| T   | 37,40        | 47,12       |
| data wyceny   | 30-06-2008   | 22-11-2007  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              |              |             |
| A   | 48,36        | 54,17       |
| data wyceny   | 02-01-2008   | 18-06-2007  |
| S   | 48,47        | 54,27       |
| data wyceny   | 02-01-2008   | 18-06-2007  |
| T   | 48,59        | 54,37       |
| data wyceny   | 02-01-2008   | 18-06-2007  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |              |             |
| A   | 37,20        | 48,40       |
| data wyceny   | 30-06-2008   | 28-12-2007  |
| S   | 37,30        | 48,52       |
| data wyceny   | 30-06-2008   | 28-12-2007  |
| T   | 37,40        | 48,63       |
| data wyceny   | 30-06-2008   | 28-12-2007  |
| IV Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                     | 1,96%        | 1,20%       |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa  | 0,63%        | 0,62%       |
| 2. procentowy udział opłat dla depozytariusza   | 0,23%        | 0,36%       |

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007r. nr 249 poz.1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

##### b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
  - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej

- 1 Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - d) za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
- 2 W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej
- 3 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,

- b) depozyty bankowe – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 4 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia
- 5 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 6 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 7 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
- 8 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą jest uznawana wartość wyznaczoną poprzez:
- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 9 Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego, więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
- 10 Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości

## Nota 2. Należności funduszu

| Należności funduszu w tys. zł           | 30.06.2008r. | 31.12.2007r. |
|---|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 90           | -            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -            | 33           |
| Z tytułu dywidendy                      | 8            | 7            |
| Pozostałe                               | 2            | 2            |
| <b>Razem</b>                            | <b>100</b>   | <b>42</b>    |

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

| Zobowiązania funduszu w tys. zł                  | 30.06.2008r. | 31.12.2007r. |
|--|--------------|--------------|
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa         | -            | 64           |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa      | 18           | 10           |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                   | 32           | 76           |
| - zobowiązania wobec TFI                         | 14           | 23           |
| - zobowiązania z tytułu opłat dla depozytariusza | 18           | 52           |
| <b>Razem</b>                                     | <b>50</b>    | <b>150</b>   |

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2008 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość w danej walucie w tys. | Wartość w tys. zł |
|---|--------|--------------------------------|-------------------|
| I. Banki  |        |                                | 570               |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 46                             | 46                |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 85                             | 284               |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 113                            | 240               |
| 4. ING Bank Śląski S.A.                               | GBP    | 0                              | 0                 |

31.12.2007r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość w danej walucie w tys. | Wartość w tys. zł |
|---|--------|--------------------------------|-------------------|
| I. Banki  |        |                                | 1 617             |
| 1. ING Bank Śląski S.A.                               | PLN    | 844                            | 844               |
| 2. ING Bank Śląski S.A.                               | EUR    | 3                              | 12                |
| 3. ING Bank Śląski S.A.                               | USD    | 313                            | 761               |

01.01.2008r. – 30.06.2008r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu | Waluta | Wartość na 30. 06.2008 r. w danej walucie w tys. | Wartość na 30. 06.2008 r. w tys. zł |
|--|--------|--|-------------------------------------|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych  |        |  | 1 029                               |
| 1. ING Bank Śląski S.A.  | PLN    | 282  | 282                                 |
| 2. ING Bank Śląski S.A.  | EUR    | 102  | 342                                 |
| 3. ING Bank Śląski S.A.  | USD    | 184  | 390                                 |
| 4. ING Bank Śląski S.A.  | CHF    | 4  | 8                                   |
| 5. ING Bank Śląski S.A.  | GBP    | 0  | 0                                   |
| 6. ING Bank Śląski S.A.  | TRY    | 4  | 7                                   |

01.01.2007r. – 31.12.2007r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2007r. w danej walucie w tys. | Wartość na 31.12.2007r. w tys. zł |
|--|--------|--|-----------------------------------|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych  |        |  | 1 123                             |
| 1. ING Bank Śląski S.A.  | PLN    | 443  | 443                               |
| 2. ING Bank Śląski S.A.  | EUR    | 55   | 197                               |
| 3. ING Bank Śląski S.A.  | USD    | 196  | 477                               |
| 4. ING Bank Śląski S.A.  | CHF    | 3  | 6                                 |

01.01.2007r. – 30.06.2007r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2007r. w danej walucie w tys. | Wartość na 30.06.2007r. w tys. zł |
|--|--------|--|-----------------------------------|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych  |        |  | 1 272                             |
| 1. ING Bank Śląski S.A.  | PLN    | 485  | 485                               |
| 2. ING Bank Śląski S.A.  | EUR    | 52   | 199                               |
| 3. ING Bank Śląski S.A.  | USD    | 210  | 588                               |

## Nota 5. Ryzyka

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe  
Nie dotyczy
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe  
Nie dotyczy
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat  
Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu.

| Waluta  | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Udział w aktywach |
|---|--------------------------------------|-------------------|
| <b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b> |                                      |                   |
| 1. Akcje  |                                      |                   |
| a) CHF  | 543                                  | 2,49%             |
| b) EUR  | 2 862                                | 13,11%            |
| c) GBP  | 55                                   | 0,25%             |
| d) TRY  | 193                                  | 0,88%             |
| e) USD  | 565                                  | 2,59%             |
| 2. Certyfikaty inwestycyjne                           |                                      |                   |
| a) USD  | 436                                  | 2,00%             |
| 2. Kwity depozytowe                                   |                                      |                   |
| a) USD  | 143                                  | 0,65%             |

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| <b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b> |        |        |
| 1. Tytuły uczestnictwa                                    |        |        |
| a) EUR  | 5 519  | 25,27% |
| b) USD  | 10 682 | 48,90% |

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

## Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2008 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość w walucie w tys. | Wartość w tys. zł |
|--|------------|--------------------------|-------------------|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |                          | <b>21 844</b>     |
| <b>Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |                          | <b>570</b>        |
|  | PLN        | 46                       | 46                |
|  | EUR        | 85                       | 284               |
|  | USD        | 113                      | 240               |
|  | GBP        | 0                        | 0                 |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |                          | <b>100</b>        |
|  | PLN        | 0                        | 0                 |
|  | EUR        | 2                        | 8                 |
|  | TRY        | 0                        | 0                 |
|  | USD        | 43                       | 92                |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> |            | -                        | -                 |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |                          | <b>4 973</b>      |
|  | PLN        | 176                      | 176               |
|  | CHF        | 260                      | 543               |
|  | EUR        | 853                      | 2 862             |
|  | GBP        | 13                       | 55                |
|  | TRY        | 112                      | 193               |
|  | USD        | 540                      | 1 144             |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |                          | <b>16 201</b>     |
|  | EUR        | 1 645                    | 5 519             |
|  | USD        | 5 040                    | 10 682            |
| <b>Nieruchomości</b>   |            | -                        | -                 |
| <b>Pozostałe aktywa</b>  |            | -                        | -                 |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |                          | <b>50</b>         |
|  | PLN        | 47                       | 47                |
|  | EUR        | 1                        | 3                 |

31.12.2007 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość w walucie w tys. | Wartość w tys. zł |
|--|------------|--------------------------|-------------------|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |                          | <b>35 335</b>     |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |                          | <b>1 617</b>      |
|  | PLN        | 844                      | 844               |
|  | EUR        | 3                        | 12                |
|  | USD        | 313                      | 761               |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |                          | <b>42</b>         |
|  | PLN        | 33                       | 33                |
|  | USD        | 4                        | 9                 |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> |            | -                        | -                 |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |                          | <b>4 529</b>      |
|  | PLN        | 513                      | 513               |
|  | EUR        | 628                      | 2 251             |
|  | USD        | 360                      | 877               |
|  | CHF        | 411                      | 888               |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |                          | <b>29 147</b>     |
|  | EUR        | 2 925                    | 10 477            |
|  | JPY        | 108 100                  | 2 349             |
|  | USD        | 6 703                    | 16 321            |
| <b>Nieruchomości</b>   |            | -                        | -                 |
| <b>Pozostałe aktywa</b>  |            | -                        | -                 |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |                          | <b>150</b>        |
|  | PLN        | 130                      | 130               |
|  | USD        | 8                        | 20                |

01.01.2008r. - 30.06.2008r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu                                     |                          |                 |                        |                 |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje  | -                        | -               | 175                    | 206             |
| Kwity depozytowe   | -                        | -               | -                      | -               |
| Listy zastawne   | -                        | -               | -                      | -               |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                        | -               | -                      | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                        | 6               | 66                     | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                        | 610             | 2 640                  | -               |
| Inne   | -                        | -               | -                      | -               |
| <b>Razem</b>   | -                        | <b>616</b>      | <b>2 881</b>           | <b>206</b>      |



01.01.2007r. - 31.12.2007r.

| Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu                                    |                           |                 |                        |                 |
|--|---------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatknie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane              | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje  | -                         | -               | 8                      | 145             |
| Kwity depozytowe   | -                         | -               | -                      | -               |
| Listy zastawne   | -                         | -               | -                      | -               |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                         | -               | -                      | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                         | -               | 85                     | 2 454           |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                         | -               | 1 245                  | 72              |
| Inne   | -                         | -               | -                      | -               |
| <b>Razem</b>   | -                         | -               | <b>1 338</b>           | <b>2 671</b>    |

01.01.2007r. - 30.06.2007r.

| Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu                                    |                           |                 |                        |                 |
|--|---------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatknie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane              | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje  | -                         | -               | -                      | -               |
| Kwity depozytowe   | -                         | -               | -                      | -               |
| Listy zastawne   | -                         | -               | -                      | -               |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                         | -               | -                      | -               |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                         | -               | 61                     | -               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                         | -               | 253                    | 826             |
| Inne   | -                         | -               | -                      | -               |
| <b>Razem</b>   | -                         | -               | <b>314</b>             | <b>826</b>      |

| Sredni kurs walut obcych wyliczany przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|-----------------------|--------|
| 1 Dolar amerykański   | 2,1194                | USD    |
| 2 Euro  | 3,3542                | EUR    |
| 3 Frank szwajcarski   | 2,0907                | CHF    |
| 4 Funt szterling  | 4,2271                | GBP    |
| 5 Lira turecka  | 1,7281                | TRY    |

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

01.01.2008r. – 30.06.2008r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł |
|--|---|--|
| 1 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                 | (338)   | (696)  |
| 2 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku              | (4 218)   | (1 899)  |
| <b>Razem</b>   | <b>(4 556)</b>  | <b>(2 595)</b>   |

01.01.2007r. – 31.12.2007r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł |
|--|---|--|
| 1 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                 | 201   | (43)   |
| 2 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku              | (71)  | (2 411)  |
| <b>Razem</b>   | <b>130</b>  | <b>2 454</b>   |

01.01.2007r. – 30.06.2007r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł |
|--|---|--|
| 1 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                 | 117   | (10)   |
| 2 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku              | 184   | 461  |
| <b>Razem</b>   | <b>301</b>  | <b>451</b>   |

**Nota 11. Koszty funduszu**

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01.- 30.06.2008 r. | 01.01.- 31.12.2007 r. | 01.01. – 30.06.2007r. |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 83                    | 179                   | 75                    |

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa                                    | 30.06.2008r. | 31.12.2007r. | 31.12.2006r. |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł                      | 21 794       | 35 185       | 16 212       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł |              |              |              |
| A  | 37,20        | 48,06        | 51,22        |
| S  | 37,30        | 48,17        | 51,29        |
| T  | 37,40        | 48,28        | 51,36        |

## Informacja dodatkowa

- A**    **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B**    **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C**    **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D**    **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**  
  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
- E**    **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**  
Nie dotyczy.
- F**    **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**  
Nie wystąpiły.



Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
**Krzysztof Musiewicz**

**ZASTĘPCA DYREKTORA**  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
**Sławomir Trapszo**